Ganger Rolf ASA

Rapport for 4. kvartal 2004 og foreløbig årsmelding 2004

Regnskapet for 4. kvartal 2004 er utarbeidet i samsvar med Norsk Regnskapsstandard 11 – "delårsrapporteringsstandarden". Årsregnskapet for 2004 blir avlagt i henhold til norsk regnskapsstandard. I forbindelse med overgang til International Financial Reporting Standard (IFRS) fra 2005 vil imidlertid både årsregnskapet for 2004 og kvartalsregnskapene i 2004 bli omarbeidet til IFRS slik at det foreligger sammenlignbare tall.

Ett av de mest sentrale forhold for selskapet i forbindelse med overgang til IFRS, er omarbeidelsen av det norske regnskapet til en åpningsbalanse i samsvar med IFRS per 1. januar 2004. Dette, samt andre forventede effekter ved overgang til IFRS, er det redegjort nærmere for i det følgende. I tillegg vil årsrapporten for 2004 inneholde en beskrivelse av de viktigste endringer i selskapets regnskapsprinsipper som følge av overgangen til IFRS.

Tallene er i NOK med mindre annet er uttrykt. Tallene for 4. kvartal 2003 og året 2003 i parentes.

Konsernets driftsinntekter var 99,3 millioner i kvartalet (75,5 millioner) og 421,8 millioner for året som helhet (350,5 millioner). Inntektsøkningen på 23,8 millioner i forhold til tilsvarende kvartal i fjor, skyldes økte inntekter innenfor cruisevirksomheten med 9,0 millioner, innen vindkraft med 12,9 millioner og fra boreriggen Bulford Dolphin med 2,8 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet var 17,8 millioner (1,6 millioner).

Konsernets driftsresultat (EBIT) for kvartalet var negativt 8,7 millioner (negativt 48,9 millioner). Kvartalet var som normalt preget av lavsesong innenfor cruise, dog med en betydelig resultatsmessig forbedring på 40,2 millioner. For året var driftsresultatet negativt med 13,5 millioner, en forbedring på 40,9 millioner.

Tilknyttede selskaper ble konsolidert inn med et samlet resultat i kvartalet på 107,9 millioner (negativt 20,9 millioner). First Olsen Tankers Ltd, som nå har endret navn til First Olsen Ltd (FOL), bidro med et resultat på 117,4 millioner (25,0 millioner), mens Fred. Olsen Energy ASA (FOE) bidro med 51,5 millioner (negativt 13,8 millioner). Sterling bidro negativt med 38,9 millioner (negativt 26,5 millioner).

For året som helhet ble tilknyttede selskaper konsolidert inn med et samlet resultat på 346,5 millioner (152,4 millioner), hvorav FOL og FOE bidro med henholdsvis 312,2 millioner og 101,2 millioner. Sterling ble konsolidert inn med et negativt bidrag på 67,2 millioner for året.

Netto finansposter i kvartalet var positive med 162,0 millioner (18,2 millioner). Dette inkluderte urealiserte valutagevinster på 10,5 millioner i hovedsak relatert til konsernets

gjeld i USD som følge av at kursen på USD/NOK svekket seg fra 6,72 til 6,04 i perioden. Det er i kvartalet inntektsført 94,0 millioner knyttet til verdivurdering av finansielle aktiva, bl.a. en delvis reversering på 43,9 millioner av tidligere nedskrivninger på aksjer i Callon Petroleum, og mottatt oppgjør på 54,7 millioner fra regnskapsmessig nedskrevne fordringer på tidligere Loki. Valutaterminkontrakter er verdsatt til virkelig verdi, mens renteswaper er verdsatt etter laveste verdis prinsipp.

Netto finansposter for året som helhet var positive med 159,6 millioner (14,7 millioner), inkludert urealiserte valutagevinster på 5,6 millioner. Mottatt utbytte utgjorde 24,5 millioner (14,1 millioner). Selskapet mottok i desember et utbytte fra det tilknyttede selskapet FOL på 462 millioner. Utbyttet ble brukt til å nedbetale gjeld som Ganger Rolf hadde til FOL. Utbyttebetalingen hadde ingen effekt for det konsoliderte regnskapet.

Konsolidert resultat før skatt i kvartalet ble 261,3 millioner, en økning på 312,8 millioner fra tilsvarende kvartal i 2003 (negativt 51,5 millioner).

Resultat før skatt for 2004 utgjorde 492,7 millioner (112,8 millioner), en forbedring på 379,9 millioner. Etter utsatt skatteinntekt på 4,2 millioner ble resultatet etter skatt 496,9 millioner (92,9 millioner).

I det følgende omtales konsernets ulike virksomhetsområder. Ganger Rolf og Bonheur har en eierinteresse på 50% hver i de ulike virksomheter med mindre annet er angitt.

Energi-relatert virksomhet
Segmentet omfatter Energitjenester, Energiproduksjon og Tank.

Energitjenester
Offshore boring og verkstedsvedlikehold
FOE, som er eiet med 31,6% hver av Ganger Rolf og Bonheur, fikk et resultat etter skatt på 161,9 millioner i kvartalet (negativt 114,2 millioner). Resultatet for året som helhet ble 189,5 millioner (negativt 464,3 millioner). Nedenfor er det tatt med et utdrag fra FOE´s kvartalsrapport og foreløbige årsmelding.

Boreriggen Bulford Dolphin, som var eid av AS Borgå, opererte gjennom kvartalet for Pemex i Mexico i pool med 4 andre rigger eid av FOE. To av poolens rigger var uten beskjeftigelse i kvartalet, mens Bulford Dolphin ga et netto bidrag til poolen. Resultatet før avskrivninger (EBITDA) utgjorde 1,2 millioner i kvartalet og 4,5 millioner for hele året.

Riggen ble overdratt til FOL ved årsslutt. Hensikten med dette var primært å samle og koordinere selskapets direkte engasjement innenfor shipping og offshore gjennom FOL som også eier og opererer en flåte av flytende produksjonsenheter gjennom Fred Olsen Production (FOP).

Flytende produksjon
De fem enhetene innenfor *flytende produksjon* som opereres av Fred. Olsen Production (FOP), var alle engasjert på ulike kontrakter gjennom kvartalet. FPSO Knock Taggart og MOPU Borgen Dolphin opererte begge på kontrakter for Addax utenfor Nigeria. FPSO

Petroleo Nautipa (50% eiet) opererte utenfor Gabon på kontrakt for Vaalco. De to FSO-ene Knock Dee og Knock Nevis, fortsatte begge sine kontrakter utenfor henholdsvis Syd Afrika og Qatar. Knock Dee´s kontrakt utløp ved årsslutt, men ble forlenget for en periode på seks måneder.

I oktober ble det inngått avtale om kjøp av tankskipet El Greco, en VLCC på 245.000 dwt bygget i 1985. Kjøpet ble primært gjort med sikte på konvertering til FPSO.

FOP´s driftsinntekter i kvartalet utgjorde USD 16,5 millioner (USD 10,1 millioner). Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) ble USD 8,9 millioner (USD 6,0 millioner) for kvartalet. Netto resultat i 4. kvartal ble USD 1,2 millioner (USD 1,8 millioner).

Driftsinntektene for året utgjorde USD 49,4millioner (USD 38,4 millioner) og driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) var USD 29,3 millioner (USD 25,0 millioner). Netto resultat i FOP før skatt var på USD 9,0 millioner (USD 6,4 millioner) etter avskrivninger på USD 19,3 millioner.

Energiproduksjon

Fred. Olsen Renewables (FOR) oppnådde driftsinntekter på 27,9 millioner i kvartalet (2,1 millioner) og 49,7 millioner (9,8 millioner) for året som helhet. Økningen skyldes i det alt vesentligste produksjonen fra Crystal Rig som først kom i gang i løpet av 2. kvartal 2004.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) ble for kvartalet 14,6 millioner (negativt 5,4 millioner). Det tilsvarende tall for hele året var 20,8 millioner (negativt 12,2 millioner).

I november ble FOR's 50% eierandeler i de to mindre vindkraftanleggene Windy Standard Ltd. (10,6MW) og Bears Down Ltd. (4,8MW), solgt med en gevinst på 40,9 millioner.

I samme måned solgte Eurowind AB, 50% eid av FOR, sin eierandel på 91,3% i Örestads Vindkraftpark AB till Vattenfall AB. Salget gav et mindre regnskapsmessig tap. Eurowind AB har beholdt en betinget økonomisk interesse avhengig av prosjektets fremtidige utvikling.

Med salgsgevinster på 40,9 millioner ble resultatet før skatt i kvartalet 44,3 millioner (negative 6,4 millioner).

Produksjonen ved Crystal Rig (50MW) forløp tilfredsstillende i kvartalet. Anleggsarbeidene ved Rothes (50MW) Morayshire i Skottland, er i gang og forventes ferdigstilt i 2. kvartal 2005 i henhold til opprinnelig plan. Gjennomføringen av Paul's Hill (55MW) er forsinket da det er fremsatt krav fra tredjepart om en rettslig prøving av skotske myndigheters behandling av enkelte vilkår i konsesjonen. En avklaring er forventet i løpet av første halvår 2005. Selskapet arbeider også videre med planer for utvikling av sin konsesjon på 50MW ved Mid Hill utenfor Aberdeen.

Etter de gjennomførte salg omtalt ovenfor, eier nå FOR fullt ut de anlegg og prosjekter der selskapet er aktivt engasjert.

Tank
Tankmarkedet nådde i 4. kvartal nivåer som man ikke har opplevet siden 1973, dog med en betydelig nedjustering mot slutten av året. Året som helhet fremstår inntjeningsmessig som et historisk år for eiere av tankskip. Den vesentligste drivkraften bak den sterke utviklingen i markedet, har vært kraftig vekst i etterspørsel etter olje i Kina.

FOL har gjennom året operert 5 suezmax tankskip i spotmarkedet. Gjennomsnittlig ratenivå for skipene i kvartalet var USD 72.800 pr.dag, mens gjennomsnitt for året utgjorde USD 51.000 pr.dag. Det tilsvarende tall for 2003 var USD 28.500.

Totale fraktinntekter på t/c-basis utgjorde USD 32,7 millioner i kvartalet (USD 13,7 millioner), og USD 92,5 millioner for året (USD 80,2 millioner).

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet ble USD 31,1 millioner (USD 8,6 millioner), og for året, USD 80,4 millioner (USD 48,9 millioner).

Netto resultat for kvartalet utgjorde USD 35,4 millioner (USD 9,6 millioner) og USD 83,6 millioner for året (USD 69,0 millioner inklusive salgsgevinster på USD 43,4 millioner).

Som nevnt under *flytende produksjon* ovenfor, ble det i oktober inngått avtale om kjøp av VLCC skipet El Greco på 245.000 dwt. Skipet som nå er omdøpt til Knock Adoon, ble overtatt i januar 2005. Skipet er beskjeftiget for en periode på 9 måneder til en dagrate på USD 57.000. Etter denne perioden planlegges skipet konvertert til FPSO dersom det oppnås kontrakt for slik beskjeftigelse.

Transport
Sterling opererte i kvartalet 10 fly med en gjennomsnittsalder på 3,5 år. I tilsvarende periode for 2003 opererte Sterling 8 fly. Større flyflåte gav en passasjervekst på 29,3% i kvartalet sammenliknet med tilsvarende kvartal i 2003. Per årsslutt hadde selskapet fraktet 1.825.206 passasjerer, en økning på 36,4% sammenliknet med 2003. Fordelingen mellom ruteflyvning og charter var hhv. 68% og 32% i kvartalet, og andelen rutepassasjerer som booket via internett utgjorde i samme periode 85% (85% for 2004 totalt).

Markedet var i kvartalet, som i stor grad er lavsesong for Sterling, fortsatt preget av overkapasitet, prispress og høye priser på flybensin. Denne situasjonen har vedvart inn i 2005. Kabinfaktoren i kvartalet var på 79%.

Driftsinntektene i kvartalet utgjorde DKK 357,8 millioner (DKK 384,5 millioner) og 1.613,3 millioner (DKK 1.249,0 millioner) for året. Resultatet før skatt i kvartalet var negativt med DKK 69,8 millioner (negativt DKK 20,8 millioner), mens resultatet for året var negativt med DKK 119,3 millioner (negativt DKK 15,5 millioner). Omlag DKK 80 millioner av dette kan henføres til ekstraordinære høye priser på flybensin. Samtidig var

resultatet negativt påvirket med DKK 23 millioner i forbindelse med valutasikringsinstrumenter som var relatert til virksomheten i 2003.

Sterling annonserte i november et rute-samarbeid med Norwegian Airshuttle ASA (Norwegian). Samarbeidsavtalen innebærer bl.a at Sterling kan tilby nye destinasjoner som Faro, Edinburgh og Budapest, mens Norwegian kan legge destinasjoner som København, Malaga og Barcelona til sitt rutenett.

Comarit S.A i Marokko (25% eid av Ganger Rolf / 25% av Bonheur) opererte i alt fem konvensjonelle passasjerferger på fem faste fergelinjer fra Marokko til Spania og Frankrike. Hovedlinjen er fortsatt stredet mellom Tanger i Marokko og Algeciras i Spania. Som tidligere meddelt opphørte rederisamarbeidet på linjen i 2004 med påfølgende økt konkurranse, ikke minst fra hurtigbåter som opererer linjen. Comarits nye og lengre ruter til Sete i Frankrike og Almeria i Spania, har utviklet seg positivt.

Driftsinntektene utgjorde på årsbasis 577,8 millioner (501 millioner), mens resultat før skatt for Comarit S.A. med datterselskaper ble på 24,0 millioner (25,3 millioner). Grunnet store kostnader knyttet til oppgradering av selskapets skip i 2003 og 2004 ble det ikke betalt utbytte til eierne i 2004.

Annen shippingvirksomhet omfatter etter salget av de to bulkskipene i første halvår 2004, eierskapet til og operasjon av roro skipet Norcliff, samt en aksjeinvestering i Oceanlink Ltd. Norcliff opererte på t/c gjennom hele 2004 og certepartiet er fornyet for hele 2005.

Fraktinntektene utgjorde i kvartalet USD 0,8 millioner (USD 2,1 millioner) mens driftsresultatet var USD 0,7 millioner (USD 1,2 millioner). Nettoresultat før skatt for kvartalet ble USD 3,2 millioner (USD 1,3 millioner). Netto resultatet for 2004 ble USD 22,8 millioner (USD 1,4 millioner), inklusive salgsgevinster fra de to bulkskipene .

FOL eier 26% av aksjene i Oceanlink Ltd. som eier, helt eller delvis, 13 kjøleskip, ett container skip og ett ankerhåndterings-fartøy.

Fritid

Cruisevirksomheten omfatter eierskapet til og operasjon av de tre skipene MS Braemar, MS Black Watch og MS Black Prince gjennom cruiseselskapet Fred. Olsen Cruise Lines (FOCL).

Tradisjonelt er 4. kvartal lavsesong, noe også resultatet bærer preg av. I forhold til tilsvarende kvartal i 2003, viste selskapet likevel fremgang både når det gjelder belegg og inntjening per passasjer. Samtidig er kostnadene redusert. Operasjonen av de tre skipene forløp tilfredsstillende. I kvartalet ble det gjennomført ulike cruise fra Storbritannia til Middelhavet og Kanariøyene, samt at det ble avviklet såkalte fly cruises i det karibiske hav.

I januar inngikk FOCL avtale om kjøp av skipet MS Grand Latino på 28.388 dwt. med levering i oktober 2005. Etter oppgradering og ombygging vil skipet bli satt i operasjon i

februar 2006. Grand Latino, som vil bli omdøpt etter overtagelse, er et søsterskip av MS Black Watch som FOCL har operert siden 1996.

Samtidig vil MS Black Watch bli oppgradert i løpet av vinteren og forventes ute av operasjon i vel to måneder i den forbindelse.

Driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) i kvartalet utgjorde 27,6 millioner (11,1 millioner). Forbedringen fra tilsvarende periode forrige år skyldes økt omsetning, en gunstig pund-kurs både i forhold til USD og NOK samt positive effekter av kostnadsbesparelser. For året utgjorde driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) 199,9 millioner (155,3 millioner). Resultat før skatt per årsslutt var positivt med 15,3 millioner (negativt 27,8 millioner).

Tusenfryd AS
Tusenfryd er en fornøyelsespark med 34 attraksjoner, 23 spill og 21 serveringssteder lokalisert i Ås kommune utenfor Oslo. Totalt antall besøkende i 2004 var 428.000, en nedgang på 35.000 i forhold til foregående år.

Ganger Rolf mottok i 2004 et utbytte på 4,3 millioner fra Tusenfryd. Etter at Ganger Rolf og Bonheur i kvartalet kjøpte tilsammen ytterligere 8% av aksjene i Tusenfryd, er selskapenes samlede eierandel økt til 48.8%.

Driftsinntektene for 2004 utgjorde 137,5 millioner (141,9 millioner) og resultatet etter skatt ble 16,2 millioner (17,9 millioner). Til tross for noe svakere besøkstall, ble resultatet før skatt likevel tilfredsstillende.

Selskapet planlegger nye attraksjoner for kommende sesong.

Øvrige investeringer
Ganger Rolf og Bonheur eier tilsammen 32,6% av konsernet AS Norges Handels & Sjøfartstidende (NHST) som bl.a. utgir Dagens Næringsliv. NHST hadde et resultat før skatt på 7,5 millioner i kvartalet (4,9 millioner), mens resultatet per årsslutt var på 42,9 millioner (20,6 millioner).

GenoMar ASA
Ganger Rolf og Bonheur eier til sammen 32,9% av GenoMar ASA som utvikler en av verdens ledende avlsstammer av Tilapia, en tropisk ferskvannsfisk.

GenoMar hadde driftsinntekter i 2004 på 5,9 millioner (7,6 millioner), mens resultat før skatt var negativt med 2,7 millioner (negativt 8,7 millioner).

International Financial Reporting Standard (IFRS)

Det vises til generelle kommentarer vedrørende IFRS innledningsvis i rapporten. Utformingen av IFRS er en pågående internasjonal prosess. Det gjøres oppmerksom på at det i løpet av 2005 kan komme fortolkninger eller avklaringer i forhold til anvendelsen av de standarder som blir gjeldende per 31. desember 2005 og som skal følges i det første IFRS-regnskapet. Slike fortolkninger eller avklaringer vil kunne føre til at de foreløpige

vurderinger som gjelder åpningsbalansen 1. januar 2004, vil måtte endres før åpningsbalansen blir "endelig" i forbindelse med avleggelse av det første IFRS-regnskapet pr 31. desember 2005.

Selskapets børsmelding 8. februar inneholdt en detaljert omtale av de IFRS effekter som forventes å påvirke selskapet gjennom konsolidering av eierandelen i Fred. Olsen Energy ASA (FOE). En kopi av denne meldingen vedlegges kvartalsrapporten.

Oppsummert omfatter effektene fra FOE følgende forhold: Anleggsmidler, Pensjoner, Finansielle Instrumenter og Utsatt Skatt. Den samlede negative effekt på Ganger Rolfs bokførte egenkapital som forventes gjennom konsolideringen av Ganger Rolfs eierandel i FOE utgjør 680 millioner.

Forøvrig meldte FOE at avskrivningsbelastningen for 2004 forventes redusert med 180 millioner. Ganger Rolfs andel av dette er estimert til 30 millioner.

I tillegg til dette forventer Ganger Rolf følgende effekter ved etablering av en IFRS åpningsbalanse per 1. januar 2004:

Anleggsmidler i Ganger Rolf
I henhold til IFRS 1 som omhandler første gangs konvertering til IFRS, har Ganger Rolf i prinsippet to muligheter: (i) å videreføre de eksisterende balanseverdier, eller (ii) erstatte eksisterende balanseverdier med markedsverdi (fair value) som antatt kostpris per 1. januar 2004. Selskapet har valgt å benytte alternativ (ii) for sine eierandeler (50%) i boreriggen Bulford Dolphin og cruiseskipet Braemar. Øvrige anleggsmidler forventes videreført i IFRS til eksisterende balanseverdier.

Effekten av dette for Ganger Rolf er estimert til en mindreverdi på 100 millioner som vil bli ført direkte mot egenkapitalen i selskapet.

Som følge av dette og ytterligere dekomponering av eiendeler, forventes det en reduksjon i selskapets avskrivningskostnad i 2004 på 31 millioner.

Finansielle instrumenter (IAS 39)

Selskapet har valgt å implementere IAS 39 per 1. januar 2004 og har estimert effekten av dette til en merverdi på 505 millioner som vil bli ført mot egenkapitalen med positiv effekt. Revurderingen relaterer seg i hovedsak til bruk av virkelig verdi for aksjer og obligasjoner.

Pensjoner
Morselskapet og enkelte tilknyttede selskaper har ytelsesbaserte pensjonsforpliktelser. Ved overgangen til IFRS har selskapet valgt å benytte unntaket som foreligger i IFRS1, dvs at man regnskapsfører direkte mot egenkapitalen alle ikke balanseførte estimatavvik per 1. januar 2004. Samlet forventes dette å gi en negativ egenkapitaleffekt på 13 millioner.

Utsatt Skatt:
Per 1. januar 2004 har selskapet beregnet utsatte skatteforpliktelser for virksomheter som er tonnasjebeskattet etter en neddiskontert skattesats på 5%. Etter gjeldende IFRS regler vil selskapet anvende en null-sats for slike utsatte skatteforpliktelser, noe som vil medføre en reduksjon i balanseførte utsatte skatteforpliktelser på ca 10 millioner i direkte eide virksomheter. I tillegg vil konsernet øke sine utsatte skatteforpliktelser knyttet til verdireduksjonen av aktiva som beskrevet under anleggsmidler og finansielle instrumenter på ca 93 millioner. Resultatskatt er ikke beregnet for 2004, derfor er utsatt skatteforpliktelse uendret pr 31.12.2004.

Avsatt dividende per 1. januar 2004
Dividende avsatt i regnskapet ved utgangen av året har etter god regnskapsskikk blitt blitt klassifisert som kortsiktig gjeld i avsetningsåret. Etter IFRS skal utbytte være en del av egenkapitalen inntil endelig vedtak om utbytteutdeling på generalforsamlingen. Dette vil gi en midlertidig, positiv egenkapitaleffekt på 50 millioner for Ganger Rolf i åpnings-balansen pr 1. januar 2004.

Oppsummering

Ganger Rolf ASA - Oppsummering av forventede IFRS justeringer:

(NOK mill)	Endringer ført mot egenkapitalen pr 1 Jan 04	Beregnet effekt på 2004 res. sammenlignet med NGAAP	Beregnet effekt på egenkapitalen for 2004	Endringer på egenkapitalen pr 31 Des 04
Varige driftsmidler	-100	31		-69
Finansielle instrumenter 1)	505	40	198	743
Pensjon	-13	1		-12
Tilknyttede selskaper	-682	37	0	-644
Avsatt utbytte	50		50	100
Utsatt skatt 2)	-83			-83
Sum justeringer	**-322**	**109**	**248**	**35**

1) Finansielle instrumenter

Aksjer	496	1	188	685
Obligasjoner	8	0	0	8
Kovertibel obligasjon	0	38	10	48
Valutaterminkontrakter	-3	3	0	0
Renteswaper	4	-1	0	3
Sum	**505**	**40**	**198**	**743**

2) Utsatt skatt effekt fra forventede IFRS effekter på egenkapital og resultat i 2004, er ikke beregnet

Endret rapporteringsstruktur som følge av endring i konsernstruktur

Etter salget av boreriggen Bulford Dolphin planlegges det i AS Borgå, for selskapets gjenværende aktiviteter, gjennomført en fisjon og påfølgende fusjon med Ganger Rolf og Bonheur. Den viktigste effekten av dette er at Fred. Olsen Renewables AS (FOR) ikke lenger vil være eiet 100% av AS Borgå, men bli eiet direkte av Ganger Rolf og Bonheur med 50% hver.

Samtidig arbeider administrasjonen med etablering av et holding selskap som vil bli eid 50% hver av Ganger Rolf og Bonheur, for Fred.Olsen Shipping og Fred. Olsen Shipping II som idag eies 100% av henholdsvis Ganger Rolf og Bonheur. De to skipsselskapene har eierskapet til cruise skipene Black Watch og Black Prince.

Endringene vil i praksis innebære at selskapets aktiviteter innenfor vindkraft (FOR) og cruise, fra 1. januar 2005 vil bli rapportert som tilknyttede selskaper og ikke lenger som brutto konsoliderte selskaper slik tilfellet tidligere har vært. Selskapet er av den oppfatning at dette vil bidra til å gjøre de regnskapsmessige resultater fra disse virksomhetene lettere tilgjengelig for aksjonærene. Samtidig vil dette være i tråd med rapporteringen av selskapets øvrige hovedaktiviteter som FOE, FOTL og Sterling.

Fred. Olsen Energy ASA
(3*. kvartal 2004 i parentes)*

Driftsinntekter i 4. kvartal 2004 utgjorde 569,5 millioner (600,4 millioner), en nedgang på 30,9 millioner sammenlignet med foregående kvartal. I forhold til 3. kvartal medførte endringen i USD/NOK-kursen reduserte inntekter på 30 millioner, mens 5-års klassingen av riggen Borgland Dolphin i kvartalet medførte et inntektsbortfall på 27 millioner. Nedgangen i omsetningen ble delvis utlignet ved høyere inntekter fra Belford Dolphin og Bredford Dolphin.

Driftsinntektene for året utgjorde 2.342,8 millioner

Driftskostnadene for kvartalet var 461,7 millioner (463,8 millioner). Driftskostnadene i kvartalet ble belastet med høyere pensjonskostnader og andre administrasjonskostnader ved årsslutt. Økningen i driftskostnader ble mer enn utlignet av USD relaterte kostnader som falt med 17 millioner, grunnet lavere USD/NOK-kurs.

Driftskostnader for året utgjorde 1.779.2 millioner.

Driftsresultatet før avskrivninger (EBITDA) i 4. kvartal var 107,8 millioner (136,6 millioner) og 563.6 millioner for året

Avskrivninger i kvartalet utgjorde 179,3 millioner (180,3 millioner). Avskrivninger utgjorde 707,9 millioner for året 2004

Offentlige tilskudd relatert til eiendeler som tidligere har vært skrevet ned i Harland and Wolff, har blitt inntektsført i regnskapet ved årsslutt. Beløpet på 20,8 millioner er bokført som ekstraordinær inntekt i 4. kvartal.

Driftsresultatet etter avskrivninger (EBIT) og ekstraordinære poster viste et underskudd på 50,7 millioner i kvartalet (underskudd på 43,7 millioner) og et underskudd på 123,5 millioner for året.

Netto finansinntekter utgjorde 172,9 millioner (netto finanskostnader på 5,8 millioner), inklusive urealiserte valutagevinster knyttet til balanseposter på 278,4 millioner som følge av en svekkelse av USD/NOK-kursen fra 6,72 til 6,04. Netto finansposter inkluderer også gevinster på 19,1 millioner og utgiftsføring av 55,7 millioner relatert til valuta- og rentekontrakter.

Netto finansposter for 2004 utgjorde et tap på 82,8 millioner, inkludert ikke realiserte valutagevinster på 207,1 millioner knyttet til balanseposter, som følge av fallende USD/NOK-kurs fra 6.68 til 6.04 gjennom året.

Resultatet før skatt viser et overskudd på 122,2 millioner (underskudd på 49,5 millioner) for kvartalet og for året et underskudd på 206,3 millioner.

Resultatet inklusive estimert skatt ble 161,9 millioner (underskudd på 46,2 millioner) for kvartalet. Resultatet for året inklusive gevinster fra avhendet virksomhet utgjorde 189,5 millioner. I 2003 hadde selskapet et underskudd inklusive gevinster fra avhendet virksomhet på 464,3 millioner.

Netto rentebærende gjeld ved kvartalsslutt utgjorde 2.661,2 millioner, en reduksjon på 128,0 millioner i kvartalet. Gjennom året ble netto rentebærende gjeld redusert med 478,5 millioner.

Boredivisjonen hadde en omsetning på 498,2 millioner (526,3 millioner) og oppnådde et driftsresultat før avskrivninger (EBITDA) på 104,8 millioner (137,1 millioner) i kvartalet. Omsetning og EBITDA for året ble henholdsvis 2.129,6 millioner og 575,2 millioner.

Bideford Dolphin og Borgland Dolphin ble tildelt nye kontrakter med hhv. Statoil og Norsk Hydro som begge utløper i slutten av 2006. Begge riggene fortsatte sitt arbeid på norsk sokkel under nåværende borekontrakter som utløper hhv. i mai 2005 og i desember 2005. Borgland Dolphin fikk utført sin obligatoriske 5-års klassing i 4. kvartal 2004 og Bideford Dolphin i 2. kvartal 2004.

Dypvannsboreskipet Belford Dolphin fortsatte arbeidet under en 3-års kontrakt med ONGC i India. Kontrakten ble påbegynt i november 2003.

Borgny Dolphin og Bulford Dolphin fortsatte arbeidet under sine respektive borekontrakter for Pemex i Mexico.

Bredford Dolphin påbegynte sin kontrakt for Bechtel som boligkvarter offshore Tunis i august 2004. Kontrakten ble avsluttet i desember 2004 da riggen påbegynte et 100 dagers boreprogram offshore Spania for hhv. Escal og British Gas.

I oktober inngikk selskapet en 14 måneders kontrakt med CNR International (U.K.) Limited for et boreprogram offshore UK med Byford Dolphin. Det forventes at kontrakten vil bli påbegynt i februar 2005. Byford Dolphin avsluttet sin 5-års klassing ved verftet Harland & Wolff i Belfast i februar 2005.

Borgsten Dolphin gjennomfører for tiden sin 5-års klassifisering på Harland & Wolff verftet og er tilgjengelig for ny kontrakt fra 2. kvartal 2005.

Borgholm Dolphin var i virksomhet for Pemex i Mexico fra desember 2002 frem til kontrakten utløp i juni 2004. Boligenheten ble deretter demobilisert fra Mexico til Nordsjøen og er for tiden tilgjengelig i Belfast.

Divisjonen for ingeniør- og fabrikasjonstjenester omsatte for 71,3 millioner (74,1 millioner) og hadde et driftsoverskudd før avskrivninger (EBITDA) på 3,0 millioner (underskudd på 0,5 millioner) i kvartalet inklusive en salgsgevinst på 1,0 millioner etter salget av IT selskapet "t.i.solutions". For året var divisjonens inntekter 213,2 millioner og divisjonen hadde et driftsunderskudd før avskrivninger (EBITDA) på 11,6 millioner.

Fred. Olsen Energy ASA vil fra 2005 utarbeide sine regnskaper i henhold til IFRS (International Financial Reporting Standards). Implementeringen av de nye standardene vil medføre endringer i forhold til dagens Norske regnskapsstandard (NGAAP).

FOE har i sin rapport for 4. kvartal gjort rede for de effekter som forventes å gjøre seg gjeldende ved omlegging til IFRS.

Annet:

I ekstraordinær generalforsamling den 17. november 2004 ble det vedtatt å utbetale et ekstraordinært utbytte på kr. 5,50 per aksje. Utbetalt utbytte per aksje i 2004 ble dermed kr. 11,- per aksje.

Styret i Ganger Rolf har til hensikt å foreslå at det på årets ordinære generalforsamling vedtas et ordinært utbytte på kr.5,50 per aksje samt et tilleggsutbytte på kr.5,50 per aksje, noe som medfører et totalt utbytte på kr.11,- per aksje. Totalt utbytte vil da utgjøre kr.99,8 millioner. Styrets begrunnelse for dette er den gode resultatutviklingen i 2004, samt at 2005 vil være det siste år da selskapets personlige aksjonærer kan motta utbytte uten såkalt dobbeltbeskatning. Som kjent vil fra 2006 norske personlige aksjonærers skattesats på utbytte bli 28%, Den effektive skattesatsen på selskapets overskudd utdelt som utbytte vil da utgjøre opp til 48,2%. Dette representerer en økning på 72,1% i forhold til i dag.

Generalforsamlingen avholdes torsdag den 26 mai 2005, kl.14.00 i selskapets lokaler, Fred. Olsens gate 2, Oslo.